

公司点评
格力电器 (000651)
家用电器 | 白色家电
再推回购计划，彰显发展信心

2021年05月27日

评级 推荐

评级变动 首次

合理区间 62.10-70.38 元
交易数据

当前价格 (元)	58.04
52周价格区间 (元)	52.37-69.79
总市值 (百万)	349153.02
流通市值 (百万)	346515.00
总股本 (万股)	601573.09
流通股 (万股)	597027.91

涨跌幅比较


%	1M	3M	12M
格力电器	0.1	-1.63	5.66
白色家电	1.23	-4.03	28.56

彭敏
分析师

 执业证书编号: S0530520050001
 pengmin2@cfzq.com

0731-84779517

相关报告

- 《格力电器：格力电器 (000651.SZ) 公司点评：拟实施回购计划，坚定公司发展信心》 2020-04-13
- 《格力电器：格力电器 (000651.SZ) 深度报告：股权转让落地，开启发展新篇章》 2019-12-05
- 《格力电器：格力电器 (000651.SZ) 2019 年中报点评：营收略超预期，静待混改落地》 2019-09-03

预测指标	2019A	2020A	2021E	2022E	2023E
主营收入 (亿元)	2005.08	1704.97	1960.72	2192.87	2424.88
净利润 (亿元)	246.97	221.75	249.15	288.38	325.35
每股收益 (元)	4.11	3.69	4.14	4.79	5.41
每股净资产 (元)	18.31	19.15	20.96	23.13	25.26
P/E	14.20	15.81	14.07	12.16	10.78
P/B	3.18	3.04	2.78	2.52	2.31

资料来源：贝格数据，财信证券

投资要点：

- 事件：**公司发布公告，拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购公司股份，回购资金总额不低于人民币 75 亿元 (含) 且不超过人民币 150 亿元 (含)，回购股份价格不超过人民币 70 元/股。按此次回购的上限及下限金额预计可以回购股份约占公司目前总股本的 1.78%-3.56%。本次回购股份将用于员工持股计划或者股权激励。
- 公司再推回购计划，彰显发展信心。**公司已实施完成两期股票回购计划，共计回购 3.48% 的股权。年初以来，公司股价下调较多，以 2021 年 5 月 26 日收盘价 56.19 元计算，较公司 70 元回购上限价格仍有 24.58% 的股价空间，公司在当前时点再推股票回购计划，成本低，安全属性较高，彰显公司对未来发展的信心与构建长期激励机制的决心。
- 地产竣工修复，行业龙头受益。**根据产业在线数据，2021Q1 空调行业内销同比增长 66.11%，出口同比增长 19.94%；零售端，根据奥维云网数据，2021Q1 国内空调零售量为 789 万台，同比增长 65.2%，零售额为 258 亿元，同比增长 87.8%。从需求来看，地产竣工迎来修复将带动下游空调行业需求回暖，公司作为空调行业龙头有望受益。原材料价格上涨导致行业成本承压，而龙头企业具有更强的议价权及原材料管控能力，对成本上涨的消化能力好于中小企业，因此会加快中小产能的出清，行业格局进一步向龙头聚拢。
- 投资建议：**短期来看，公司业务结构单一，多元化进程缓慢，业绩短期承压。长期来看，公司不断梳理内部治理结构，积极进行渠道改革，加快多元化布局，未来改革顺利落地后发展可期。预计公司 2021-2023 年归母净利润为 249.15 亿元、288.38 亿元、325.35 亿元，EPS 为 4.14 元、4.79 元、5.41 元，对应 PE 为 14.07 倍、12.12 倍、10.78 倍。综合考虑，我们认为公司当前估值具有吸引力，短期改革落地及股权激励催化，看好公司发展潜力，给予公司 2021 年 14-16 倍 PE 估值，对应合理区间为 62.10-70.38 元，给予“推荐”评级。
- 风险提示：**地产竣工不及预期，房地产持续低迷；空调行业景气度不达预期，公司销量下滑；行业竞争加剧。

投资评级系统说明

以报告发布日后的 6—12 个月内，所评股票/行业涨跌幅相对于同期市场指数的涨跌幅度为基准。

类别	投资评级	评级说明
股票投资评级	推荐	投资收益率超越沪深 300 指数 15% 以上
	谨慎推荐	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 5%—15%
	中性	投资收益率相对沪深 300 指数变动幅度为 -10%—5%
	回避	投资收益率落后沪深 300 指数 10% 以上
行业投资评级	领先大市	行业指数涨跌幅超越沪深 300 指数 5% 以上
	同步大市	行业指数涨跌幅相对沪深 300 指数变动幅度为 -5%—5%
	落后大市	行业指数涨跌幅落后沪深 300 指数 5% 以上

免责声明

本公司具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格，作者具有中国证券业协会注册分析师执业资格或相当的专业胜任能力。

本报告仅供财信证券有限责任公司客户及员工使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司当然客户。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，并仅为提供信息而发送，概不构成任何广告。

本报告信息来源于公开资料，本公司对该信息的准确性、完整性或可靠性不作任何保证。本公司对已发报告无更新义务，若报告中所含信息发生变化，本公司可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本报告中所指投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司及本公司员工或者关联机构不承诺投资者一定获利，不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。投资者务必注意，其据此作出的任何投资决策与本公司及本公司员工或者关联机构无关。

市场有风险，投资需谨慎。投资者不应将本报告作为投资决策的惟一参考因素，亦不应认为本报告可以取代自己的判断。在决定投资前，如有需要，投资者务必向专业人士咨询并谨慎决策。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人（包括本公司客户及员工）不得以任何形式复制、发表、引用或传播。

本报告由财信证券研究发展中心对许可范围内人员统一发送，任何人不得在公众媒体或其它渠道对外公开发布。任何机构和个人（包括本公司内部客户及员工）对外散发本报告的，则该机构和个人独自为此发送行为负责，本公司保留对该机构和个人追究相应法律责任的权利。

财信证券研究发展中心

网址：www.cfzq.com

地址：湖南省长沙市芙蓉中路二段 80 号顺天国际财富中心 28 层

邮编：410005

电话：0731-84403360

传真：0731-84403438